
Verum asigna calificación de 'A/M', con Observación Positiva, a Obligaciones Subordinadas No Preferentes de Banco Interacciones (BINTER 17)

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 15, 2017): El día de hoy Verum asignó la calificación de 'A/M', con Observación 'Positiva', a las Obligaciones Subordinadas No Preferentes (BINTER 17) que Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones (Interacciones) pretende colocar, por un monto de hasta Ps\$1,500 millones y una vigencia de 10 años a partir de su autorización recibida por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Esta emisión se encontrara bajo el amparo de un Programa de Certificados Bursátiles de largo plazo por hasta Ps\$5,000 millones.

La calificación asignada considera la alta calidad crediticia de Banco Interacciones y la incorporación del riesgo de subordinación existente, con una prelación de pago inferior a los préstamos y depósitos del Banco e incluso de las obligaciones con carácter preferente. Banco Interacciones presenta una favorable evolución de sus operaciones a través de un modelo de negocio consolidado y con especialización elevada en otorgar servicios financieros a entidades gubernamentales, el cual se ha reflejado en un desempeño financiero bueno y resistente en diferentes ciclos económicos; asimismo contempla una calidad de activos controlada, niveles de capitalización adecuados y una base razonable de fondeo. La calificación también considera las concentraciones altas por acreditado, las cuales pudieran debilitar la liquidez del Banco.

La observación 'Positiva' de la calificación de BINTER 17 obedece al reciente anuncio sobre un acuerdo vinculante para integrar totalmente las operaciones de Grupo Financiero Interacciones, S.A.B. de C.V. (incluido Banco Interacciones) dentro de las de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. (GF Banorte: no calificado por Verum). Consideramos que GF Banorte posee una calidad crediticia sobresaliente y que dicha fusión permitiría mejorar a futuro su alta posición competitiva, comercial y financiera.

Verum esperaría resolver la observación 'Positiva' una vez obtenida las aprobaciones regulatorias correspondientes y de la revisión del perfil financiero estimado de la entidad resultante posterior a la integración. En el escenario en que las partes no alcanzarán un acuerdo de integración definitivo y no se realizara la fusión, el resultado sería la ratificación de la calificación, manteniéndose la perspectiva 'Estable'.

El desempeño positivo de Banco Interacciones es evidente en sus indicadores de rentabilidad buenos y que ha sostenido históricamente. Dicho desempeño financiero se beneficia del crecimiento continuo de los créditos y de los importantes ingresos por comisiones; además de la consolidación de su modelo de negocio enfocado en préstamos a entidades gubernamentales que representan una base sólida generadora de ingresos recurrentes y que muestran un comportamiento de pago favorable. Durante los primeros nueve meses del 2017, el indicador de rentabilidad sobre activos y el de capital promedio fueron de 1.4% y 19.3%, respectivamente (promedio 2013 – 2016: 1.3% y 19.7%), niveles mayores a los presentados por sus pares del sector.

El modelo de negocios del Banco está basado en otorgamientos de créditos con garantías sólidas, ya que más del 90% de la cartera cuenta con recursos provenientes del Gobierno Federal como fuente primaria o secundaria de pago. Si bien no se han presentado pérdidas crediticias significativas en el sector en el que opera y sus indicadores de mora y cobertura de reservas son favorables, Interacciones está afectada por las concentraciones altas por acreditado que presenta históricamente; además, la frecuencia de operaciones restructuradas en el sector de sub-nacionales la exponen a mayores diferencias en plazo entre sus activos y pasivos (3T17: 43% de su portafolio se encuentra restructurado).

Las concentraciones en su portafolio son reflejo del apetito existente por el otorgamiento de créditos a entidades gubernamentales, ya que por su naturaleza, son créditos de montos considerables. Al 3T17 el

saldo de los 20 mayores deudores por riesgo en común representó un elevado 73.2% de su portafolio total, equivalente a 5.9x el capital básico del Banco, indicadores desfavorables frente a sus pares más cercanos. El riesgo de concentración que históricamente ha mantenido el Banco está parcialmente mitigado por el sólido colateral garantizado a estos préstamos.

Históricamente, el portafolio crediticio de Interacciones ha mostrado niveles de mora bajos. Consistentemente, estos son inferiores al 0.5% y al 3T17 el indicador de cartera vencida fue de tan solo 0.05%. Los niveles sobresalientes resultan en parte del tipo de financiamientos que predomina en su portafolio (entidades gubernamentales) y además se han visto beneficiados de un aumento importante en colocación y, por tanto, de una base de cartera mayor. Asimismo, el Banco muestra una cobertura holgada de cartera vencida con reservas; en el periodo de 2013 al 3T17, en promedio, la cobertura fue de casi 19x (3T17: 26.3x).

Históricamente, Banco Interacciones ha mostrado prácticas conservadoras respecto al riesgo de mercado asumido. La mayoría de los activos y pasivos están denominados en tasas variables que frecuentemente se renuevan, mientras que el riesgo cambiario es poco significativo. Sin embargo, la institución continua expuesto a importantes descalces de vencimientos entre activos y pasivos, dada la naturaleza de mediano y largo plazo de la gran mayoría de los préstamos de gobierno, y su dependencia del fondeo mayorista (plazo promedio de la cartera de 3.6 años versus 1.7 años pasivos con costo). Es importante mencionar que el Banco cuenta con acceso a financiamiento proveniente de la Banca de Desarrollo y además una posición de liquidez buena para hacer frente a este riesgo.

Interacciones muestra una mezcla de fondeo favorable que se soporta en una base de captación de depósitos creciente. Al 3T17, los depósitos de clientes ascendieron a Ps\$84,136 millones, equivalentes aproximadamente al 70% del fondeo total del Banco. Además, posee un total de 11 emisiones de certificados bursátiles y 5 obligaciones que en conjunto ascienden a Ps\$21,722 millones (18% de su fondeo total); por último, el Banco se apoya de los recursos provistos por la Banca de Desarrollo, principalmente ligados al sector infraestructura, comercio exterior y otros segmentos. Al cierre del 3T17 el total de sus líneas de fondeo se ubicaron en Ps\$23,333 millones, de los cuales el 36% se encuentra disponible para futuro crecimiento.

Los niveles de capitalización de Banco Interacciones se han mantenido sanos a través del tiempo, como resultado de su generación interna de utilidades sólida y recurrente; así como en una política de pago de dividendos moderada. A pesar de su concentración alta por acreditado, consideramos que su base de capital provee todavía una buena capacidad de absorción de pérdidas tomando en consideración los niveles de reservas crediticias relativamente elevadas. El indicador de capital regulatorio al cierre de septiembre de 2017 se ubicó en 17.56% y la expectativa es que se mantenga por encima del 15.50% en los próximos periodos (perfil de riesgo deseado por la administración). Además de concretarse la fusión con GF Banorte, dicho indicador se mantendrá en niveles relativamente similares a los actuales (ICAP Banco Banorte Agosto 2017: 18.21%).

El Banco es la subsidiaria principal de Grupo Financiero Interacciones, la cual además lo integran Interacciones Casa de Bolsa, S.A.B. de C.V. y Aseguradora Interacciones, S.A. de C.V. Al 3T17, el Banco representó el 87% de los activos consolidados del Grupo Financiero y el 79% de sus ingresos netos. A la misma fecha Interacciones contaba con un capital de Ps\$14,307 millones, activos por Ps\$183,348 millones y un portafolio de Ps\$105,962 millones.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
M jesus.hernandez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
M ignacio.sandoval@verum.mx

Oficina CDMX

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321 Mezz. Torre B Mód. 2
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N. L.C.P. 66260
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2017.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según nos fue informado, la emisión con clave de pizarra 'BINTER 17' obtuvo la calificación de "HR A" con revisión especial por parte de HR Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 25 de octubre de 2017.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con las metodologías referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de estas calificaciones.